



2021년 4월 19일 | Equity Research

반도체(Overweight) 위클리

TSMC를 필두로 실적 시즌 개시

주간 수익률은 코스피 +2.1%, 코스닥 +3.3%, KRX 반도체 +1.5%, iShares PHLX Semi. ETF -1.1%, 대만 반도체 +0.3%, 중국 반도체 -3.2%였다. 미국 10년물 명목 금리가 1.7%를 하회하며 금리 상승에 대한 불안감은 제한적이었다. 그러나 경기 민감주에 상대적으로 관심이 쏠리는 한편, 반도체 업종의 경우 실적 시즌 개시를 앞두고 관망세가 형성됐다. 반도체 공급 부족을 시장에서 불편하게 해석하고 있다. 필라델피아 반도체 지수는 3,300선을 하회하며 조정이 이어졌다.

메모리 반도체 업종에서는 DRAM 현물가격의 상승 흐름이 이어졌다. 그러나 4/1 Micron 실적 발표 이후 2주가 지나 메모리 반도체 업종에 관한 관심이 줄어들며 주간 수익률이 부진했다. SK하이닉스 -1.8%, Micron -4.9%, Silicon Motion (NAND 컨트롤러) -3.9%, Nanya Technology -3.7%를 기록했다.

한국 반도체 업종에서는 연초 대비 수익률이 상대적으로 부진했던 종목들의 주간 수익률이 양호했다. 삼성전자 +0.4%, 테크윙 +15.4%, SK머티리얼즈 +11.5%였다. 테크윙의 경우 글로벌 고객사 다변화 기대감이 주가를 견인했다.

미국 반도체 업종에서는 TSMC 실적 발표를 계기로 TSMC의 HPC (High Performace Computing) 관련주 (엔비디아 +10.5%), TSMC의 설비투자 수혜주 (ASML ADR+1.8%)가 상대적으로 선방했다. 이들을 제외하고 필라델피아 반도체 지수 편입주 중에서 20개 이상의 종목은 마이너스의 주간 수익률을 기록했다. TSMC의 파운드리 부문 경쟁사 Intel이 -5.1%로 대형주 중에서 가장 부진했다.

대만 반도체 업종에서는 서버 밸류 체인 (Nuvoton +17.1%, Wiyynn +5.8%), PC 업종 (Asustek Computer +4.4%)의 주간 수익률이 양호했다. 대만 가전 지수는 사상 처음으로 17,000선을 상회했다.

한편 중국 반도체 업종에서 주요 기업의 주간 수익률이 마이너스였다. 미국 주도의 반도체 제조업 리쇼어링이 중국 반도체 업종에 심리적으로 부담이 되고 있다.

지나주 발간 자료는 반도체 위클리 본문 참고

- [1] 피에스케이 (NR): 2년 전 분할 이후 환골탈태
- [2] 티씨케이 (매수): 미국 반도체 장비주와 주가 동반 상승
- [3] 테크윙 (NR): 1분기가 아쉽지만 정녕 달라지고 있다
- [4] TSMC 1Q21 실적 키클 함의
- [5] 한솔케미칼 (NR): 탐방노트

금주 핵심 이슈는 4/21 (수) 한국 반도체 수출 잠정치 발표, 4/21 (수) ASML 실적 발표, 4/22 (목) Lam Research 실적 발표, 4/23 (금) Intel 실적 발표이다. 글로벌 반도체 기업 중 비메모리 반도체의 미세화를 대표하는 노광/식각 공정 장비 공급사가 실적을 발표하므로, 정황상 반도체 업종에서 비메모리 관련 장비/소재주에 관심이 쏠릴 것으로 전망된다. 한편 Intel이 미국 정부의 리쇼어링 정책에 부합하는 로직 반도체 및 아날로그 반도체의 설비투자에 힘쓰고 있으므로 이와 관련해서도 한국 내에서 글로벌 고객사에 납품하는 장비/소재주에 관심이 이어질 것으로 전망된다. 메모리 업종에 관한 관심은 4월 말 관련주 실적 발표 (4/28, SK하이닉스, 4/30 Western Digital)가 임박해야 회복될 것으로 전망된다.

산업분석

반도체 Overweight



Semiconductor analyst
김경민, CFA
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA
김주연
kim_juyeon@hanafn.com

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

CONTENTS

발간 자료/Comment	[1] 피에스케이(NR): 2년 전 분할 이후 환골탈태	3
	[2] 티씨케이(매수): 미국 반도체 장비주와 주가 동반 상승	4
	[3] 테크윙(NR): 1분기가 아쉽지만 정녕 달라지고 있다	5
	[4] TSMC 1Q21 실적 컨콜 함의	6
	[5] 한솔케미칼(NR): 탐방노트	9
주간지표	한국 반도체 업종	10
	미국 반도체 업종	
	대만, 중국 및 기타	
커버리지	기업 실적 전망	17

[1] 피에스케이(NR): 2년 전 분할 이후 완골탈태

글로벌 파운드리 업종의 대규모 증설이 주가 상승 견인

피에스케이는 반도체 전공정 장비 시장에서 미국의 Lam Research와 경쟁한다. 주력 제품은 감광액, 산화막/질화막, 잔여물 등을 제거할 때 사용되며, strip, etch, clean 장비라고 불린다. 하나금융투자에서 피에스케이의 연간 실적 리뷰 자료를 발간한 이후 시총은 2/16 기준 5,884억 원에서 4/12 기준 6,755억 원까지 상승했다. 파운드리 산업에서 인텔과 TSMC의 대규모 증설이 미국 반도체 장비 공급사의 주가를 견인했고, 이와 같은 긍정적 분위기 속에서 피에스케이의 1Q21 실적에 대한 기대감이 커졌기 때문이다. 시총 규모 대비 애널리스트 커버리지가 제한적인 편이다. 2020년 영업이익이 상저하고였으며, 4분기에 장비 연구 개발 비용과 인센티브 비용이 대거 반영됐기 때문이다.

2021년 매출 3,261억 원(+23%), 영업이익 597억 원(+89%) 전망

최대 고객사인 삼성전자가 전년 대비 메모리 반도체 설비투자 규모를 확대한다. 비메모리 파운드리 분야의 mature node에서 설비투자가 전개되는 것도 피에스케이의 실적에 긍정적이다. 분기별 매출은 1분기 950억 원, 2분기 830억 원, 3분기 688억 원, 4분기 793억 원으로 추정한다. 1분기 매출이 가장 높은 이유는 2020년과 마찬가지로 주요 고객사로부터의 수주가 매출로 시현되는 시기가 상반기에 집중되기 때문이다. 피에스케이의 매출은 2019년 기업 분할 이후 꾸준히 성장해 2019년(분할 이전 실적 포함) 및 2020년에 각각 1,919억 원과 2,657억 원을 기록했는데, 2021년부터는 매출의 앞자리가 달라진다. 분할 이전인 2018년에 3,283억 원을 달성하고 나서, 분할 이후 사업회사의 매출만으로 온전하게 다시 3,000억 원대에 진입한다. 한편 2021년의 영업이익 증가율 전망치(+89%)가 매출 증가율 전망치(+23%)를 상회하는 이유는 데모 장비의 연구개발비가 2020년에 대부분 반영됐다는 점을 감안했기 때문이다. 이는 판관비 부담이 상대적으로 감소한다는 의미이다.

1Q21 매출 950억 원, 영업이익 205억 원 전망

1Q21 실적은 매출 950억 원, 영업이익 205억 원을 전망한다. 컨센서스 평균(매출 891억 원, 영업이익 194억 원) 및 상단(매출 1,012억 원, 영업이익 243억 원)의 차이가 크다. 매출은 900~1,000억 원 사이를 넘나드는 수준이며 영업이익은 200억 원을 상회할 가능성이 높다고 판단된다. 전방산업에서 국내 고객사향 매출이 견조할 뿐 아니라, Non-Asia 고객사향 매출도 견조하기 때문이다. 피에스케이가 미국, 일본, 중국의 식각장비 공급사 수준의 P/E 밸류에이션을 인정 받게 될지 아닐지는 시장의 평가에 달려 있지만 여전히 저평가됐다는 점을 간과할 수 없다. (2021년 컨센서스 실적 기준 P/E: 피에스케이 13.7배, Lam Research 26.4배, Tokyo Electron 26.9배, Naura 101.3배)

표 1. 피에스케이의 실적

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019(최초 공시기준)	2019(분할 이전실적 반영)	2020	2021F
매출액	76.1	64.9	50.9	73.8	95.0	83.0	68.8	79.3	154.6	191.9	265.7	326.1
매출원가	40.5	37.9	29.1	39.7	49.8	43.5	36.4	41.5	85.4	108.5	147.3	171.1
매출총이익	35.6	27.0	21.8	34.1	45.2	39.5	32.4	37.8	69.2	83.4	118.5	155.0
판매비와관리비	18.3	19.1	17.1	32.4	24.8	22.9	19.9	27.6	52.3	67.4	86.9	95.2
영업이익	17.3	7.9	4.6	1.7	20.5	16.7	12.4	10.2	16.9	16.0	31.6	59.7
금융수익	4.6	0.2	1.0	1.2	2.0	2.0	1.8	1.6	7.2	9.2	6.9	7.4
금융비용	1.3	0.4	2.1	5.1	1.8	2.0	2.0	2.0	5.2	5.7	8.8	7.8
기타영업외수익	0.5	0.3	0.5	0.9	0.5	0.5	0.6	0.6	0.8	0.9	2.1	2.3
기타영업외비용	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	0.6	0.7	0.5	0.6
세전계속사업이익	21.1	7.9	3.9	-1.7	21.1	17.1	12.7	10.2	19.2	19.7	31.3	61.0
법인세비용	5.4	1.9	0.9	0.9	4.8	3.9	2.9	2.3	4.3	4.4	9.1	13.8
당기순이익	15.7	6.1	3.0	-2.5	16.3	13.2	9.9	7.9	15.0	15.3	22.3	47.3
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019(최초 공시기준)	2019(분할 이전실적 반영)	2020	2021F
매출총이익률%	46.7%	41.6%	42.8%	46.2%	47.6%	47.6%	47.1%	47.6%	44.8%	43.5%	44.6%	47.5%
영업이익률%	22.7%	12.2%	9.1%	2.3%	21.5%	20.1%	18.1%	12.8%	10.9%	8.3%	11.9%	18.3%
순이익률%	20.6%	9.4%	5.9%	-3.4%	17.2%	16.0%	14.3%	9.9%	9.7%	8.0%	8.4%	14.5%

자료: FnGuide, 피에스케이, 하나금융투자

[2] 티씨케이(매수): 미국 반도체 장비주와 주가 동반 상승

미국의 반도체 리쇼어링 환경이 티씨케이 주가 상승 견인

티씨케이는 반도체 식각공정용 실리콘 카바이드 링(Solid SiC ring)을 공급한다. 주요 고객사는 미국의 식각공정용 장비 제조사이다. 3월 7일에 목표 주가를 17만 원에서 20만 원으로 상향 조정한 이후, 주가는 179,400원에서 4월 12일 기준 191,100원까지 상승했다. 미국의 반도체 리쇼어링 정책, 이에 화답하는 인텔과 TSMC의 대규모 설비증설 발표 등이 미국 반도체 장비 업종 주가의 상승을 견인했고, 미국 반도체 장비 공급사를 고객사로 확보한 티씨케이 주가도 동반 상승했다.

1Q 매출 626억 원(+22% Y/Y), 영업이익 234억 원(+28% Y/Y) 전망

1분기 실적은 당초에 매출 622억 원, 영업이익 228억 원을 전망했는데, 이를 각각 626억 원, 영업이익 234억 원으로 상향 조정한다. 주력 제품인 실리콘 카바이드 링의 생산, 출하가 견조하다. 1분기를 시작으로 매출과 영업이익이 각각 600억 원, 200억 원 수준을 상회하는 구조가 자리잡을 것으로 전망된다. 티씨케이는 2018년 7월부터 내부 자금으로 공장 신축, 기계 장치 및 부대설비 증설 투자를 진행 중인데, 증설 효과가 유의미하게 느껴지는 수준만큼 투자가 전개된 것을 고려해 2021년 매출 추정치를 2,662억 원에서 2,709억 원으로 상향 조정한다. 실리콘 카바이드 링의 수요가 견조하고, 대량 생산 및 원가 절감 측면에서 티씨케이와 다른 공급사의 격차가 유지되고 있어 향후에도 티씨케이의 증설이 필요한 것으로 판단된다.

목표주가를 20만 원에서 24만 원으로 상향 조정

티씨케이의 최근 주가가 목표주가(20만 원)에 근접하고 있어 목표주가를 20만 원에서 24만 원으로 상향 조정한다. 2021년 실적 추정치(매출 2,709억 원, 영업이익 1,024억 원, 순이익 829억 원)만으로는 목표주가를 설명하기 어렵다. 2022~23년 실적의 평균치(매출 3,516억 원, 영업이익 1,370억 원, 순이익 1,103억 원) 기준으로 순이익에 PER 25배를 적용하면 목표 시총 2.8조 원, 목표주가 24만 원이다. PER은 반도체 식각장비 공급사의 밸류에이션(AMAT 22.4배, Lam Research 25.9배, Tokyo Electron 26.8배)의 평균이다. 향후에 바이든 정부의 리쇼어링 정책이 수년간 이어질 것이라는 점을 감안해 티씨케이의 목표주가를 상향 조정한다.

표 1. 티씨케이 분기 및 연간 실적 추정 (변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
매출	51.3	56.2	61.0	59.7	62.6	65.4	70.8	72.2	228.2	270.9	321.4	381.8
실리콘 카바이드	41.3	45.6	52.3	53.5	56.2	59.0	64.3	65.6	192.7	245.2	294.2	353.1
Hot Zone	6.8	7.9	5.6	2.9	3.0	3.0	3.1	3.2	23.3	12.3	13.2	14.3
반도체용	6.8	7.9	5.6	2.9	2.9	3.0	3.0	3.1	23.1	12.0	13.0	14.1
태양광용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Susceptor	2.5	2.1	2.5	2.8	2.8	2.8	2.8	2.9	9.9	11.3	11.8	12.3
기타	0.7	0.7	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	2.3	2.2	2.1	2.1
매출비중%												
실리콘 카바이드	80%	81%	86%	90%	90%	90%	91%	91%	84%	90%	92%	92%
Hot Zone	13%	14%	9%	5%	5%	5%	4%	4%	10%	5%	4%	4%
반도체용	13%	14%	9%	5%	5%	5%	4%	4%	10%	4%	4%	4%
태양광용	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Susceptor	5%	4%	4%	5%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	3%
기타	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
영업이익	18.3	19.7	20.6	21.7	23.4	24.6	26.8	27.5	80.3	102.4	123.9	150.1
영업이익률(%)	36%	35%	34%	36%	37%	38%	38%	38%	35%	38%	39%	39%
순이익	15.1	15.0	15.8	14.6	19.0	20.0	21.7	22.2	60.5	82.9	99.9	120.8
순이익률(%)	29%	27%	26%	24%	30%	31%	31%	31%	27%	31%	31%	32%

자료: 티씨케이, 하나금융투자

[3] 테크윙(NR): 1분기가 아쉽지만 정년 달라지고 있다

3월 말 이후 주가 상승. 지분 변동 공시 영향 제한적

테크윙은 반도체 장비(핸들러), 부품, OLED 검사 장비, PCB를 공급한다. 3/29에 1Q21 실적 프리뷰 자료를 발간한 이후 주가는 21,000원에서 23,450원까지 상승했다. 1Q21 실적에 대한 시장의 눈높이가 낮게 유지되는 한편, 미국 반도체 제조설비 리쇼어링과 파운드리 증설 기대감으로 미국 및 한국 반도체 장비주가 동반 상승했기 때문이다. 한편 4/1에는 주식 등의 대량 보유 상황 보고서 공시를 통해 최대주주 등의 주식수가 기존 21.66%에서 12.84%로 감소했다는 것이 알려졌다. 지분 변동은 특별관계자 중 전인구 사장의 사임으로 인해 발생했다. 이런 지분 공시가 주가에 끼치는 영향은 중립적이었다고 판단한다. 지분 공시 이후 4/5까지 주가는 하락하지 않고 오히려 상승했다.

1Q21 매출 389억 원, 영업이익 20억 원 기록

1Q21 잠정 매출과 영업이익은 각각 389억 원(-21% Q/Q, -28% Y/Y), 20억 원(-36% Q/Q, -79% Y/Y)으로 추정치(410억 원, 70억 원)을 하회했다. 핸들러용 부품/소모품 및 트루텍(PCB 제조 자회사)은 상대적으로 견조했고, 이엔씨테크놀로지(OLED 검사장비 제조 자회사)가 부진했다. 1Q21 매출이 389억 원으로 1Q20 540억 원 대비 100억 원 이상 감소한 이유는 전년 동기에 이엔씨테크놀로지가 133억 원의 매출을 달성했는데 이번 1분기에는 18억 원의 매출로 실적 기여가 제한적이었기 때문이다. 한편 해외 매출 비중이 높지만 장비 수출 과정에서 물류/이송 이슈는 없었던 것으로 파악된다. 절반 이상의 물량이 항공운송을 이용하고 있다. 결론적으로 1Q21 매출 부진이 아쉽지만 주요 원인은 자회사 이엔씨테크놀로지의 실적 부진이다.

2Q21 매출 737억 원, 영업이익 147억 원 전망

1Q21 실적의 아쉬움을 뒤로 하고 2Q21 실적 추정치는 종전 수준을 유지한다. 자회사 이엔씨테크놀로지에서 100억 원 초반의 매출 기여가 기대된다. 비메모리 핸들러 매출은 처음으로 100억 원을 상회할 가능성이 크다. 2021년 연간 실적은 매출 3,012억 원, 영업이익 548억 원으로 추정하는데, 국내 고객사향 수주가 제한적이라도 매출 3,000억 원대를 달성할 수 있다는 시각을 유지한다. 테크윙은 핸들러 시장에서 미국 및 대만 장비사와 경쟁하고 있는데, 고온/상온/저온 테스트(Tri-Temp) 또는 보드 레벨 테스트 수요에 대응하며 아시아권에서 고객사 저변을 확대하고 있다. 테크윙의 해외 고객사 포트폴리오의 저평가 상태를 벗어나게 이끌어주는 동력이 될 것으로 전망한다. 테크윙처럼 국내 고객사에 크게 의존하지 않고 해외 고객사 중심으로 연간 매출 3,000억 원을 달성하는 것은 높이 평가받을 만하며 현재 주가는 아직 이를 반영하지 못하다고 판단된다.

표 1. 테크윙의 실적(변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

연결실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
매출액	54.0	59.2	65.2	49.8	38.9	73.7	105.0	83.6	222.8	193.7	186.9	228.2	301.2
별도매출	38.4	52.9	58.7	41.9	34.0				185.2	184.0	160.4	191.8	187.4
자회사매출	15.6	6.4	6.5	7.9	4.9				37.6	9.8	26.5	36.3	25.6
매출원가	33.9	36.5	40.5	33.7	24.4	45.4	65.3	56.7	144.5	129.0	122.6	144.7	191.9
매출총이익	20.1	22.7	24.6	16.0	14.4	28.3	39.7	26.9	78.2	64.7	64.3	83.4	109.3
판매비와관리비	10.4	10.5	11.7	13.0	12.5	13.5	16.6	11.9	36.7	39.6	39.9	45.5	54.5
영업이익	9.7	12.2	12.9	3.1	2.0	14.7	23.1	15.0	41.5	25.1	24.4	37.9	54.8
세전계속사업이익	2.0	12.6	14.7	11.4	2.9	17.7	26.7	19.2	48.0	22.8	12.8	40.7	66.5
법인세비용	N/A	2.2	2.7	2.9	0.5	3.2	4.8	3.4	8.6	4.3	1.5	7.7	12.0
당기순이익	2.0	10.4	12.1	8.4	2.4	14.5	21.9	15.7	39.4	18.6	11.3	32.9	54.5
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
GPM%	37.1%	38.4%	37.8%	32.2%	37.1%	38.4%	37.8%	32.2%	35.1%	33.4%	34.4%	36.6%	36.3%
OPM%	17.9%	20.6%	19.9%	6.2%	5.0%	20.0%	22.0%	18.0%	18.6%	13.0%	13.1%	16.6%	18.2%
NPM%	3.7%	17.6%	18.6%	16.9%	6.2%	19.7%	20.9%	18.8%	17.7%	9.6%	6.1%	14.4%	18.1%
비용	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2017	2018	2019	2020	2021F
매출원가율	62.9%	61.6%	62.2%	67.8%	62.9%	61.6%	62.2%	67.8%	64.9%	66.6%	65.6%	63.4%	63.7%
판매비율	19.2%	17.7%	17.9%	26.0%	32.1%	18.4%	15.8%	14.2%	16.5%	20.4%	21.4%	19.9%	18.1%

자료: FnGuide, 하나금융투자

[4] TSMC 1Q21 실적 컨콜 함의

4월 15일 목요일, 반도체 파운드리 1위 공급사 TSMC는 1Q21 실적을 발표했다. 지난번 (4Q20) 실적 발표 때는 인텔의 파운드리 협력 관계가 시장의 최대 관심사였는데, 이번에는 TSMC가 고객사로서의 인텔의 존재를 부인하지 않는 가운데 TSMC의 자체 시설투자가 더욱 주목을 받았다.

TSMC는 반도체 공급 부족에 대응하기 위해 2021년 시설투자 규모를 기존 \$25-28bn에서 \$30bn으로 상향 조정했다. 4월 1일 발표했던 3년 간 \$100bn 시설투자 계획을 유지한다. 이 중 80% 이상을 7nm 이하 선단 공정에 배정할 예정이다.

이와 같은 계획을 고려한 2021년 매출 가이드는 전년 동기 대비 20% 성장하는 것이다. 지난 분기에 제시했던 15% 증가율을 상향 조정했다. 다만 상반기 중에 2분기 매출 가이드는 \$12.9-13.2bn로 1분기 매출 (\$12.9bn) 대비 크게 다르지 않다. 실적 발표 전일에 Fab 14에서 정전이 발생해 생산에 일부 차질이 발생한 것을 반영했기 때문이다.

한편 지난 분기에 역시나 이슈가 되었던 차량용 반도체의 경우 매출 비중은 4%까지 올라왔으나 여전히 주력 제품 (Mobile 45%, High Performance Computing 35%) 대비 낮다. TSMC 측에서는 고객사의 내의 자동차용 반도체 공급 부족은 일시적이며 빠른 시일 내 완화될 것으로 전망했다. 이와 반대로 차량용 반도체 매출 비중이 높은 NXP는 차량용 반도체 공급 부족이 연말까지 이어진다는 입장이었는데 이번 실적 시즌에 TSMC와 비슷한 입장으로 선화하는지 확인할 필요가 있다.

TSMC의 실적 컨콜 함의는 다음과 같이 요약해볼 수 있다. [1] 파운드리 업종의 가동률은 적어도 2022년 상반기까지 100%로 유지될 가능성이 높다. [2] TSMC가 설비투자 예산의 많은 부분을 7nm 이하 전공정에 집중하므로 TSMC의 후공정 파트너사들은 과거에 TSMC가 후공정 설비투자에 적극적이던 때와 달리 안심하고 후공정 설비투자를 이어갈 가능성이 높다. [3] TSMC의 2번째 주력 분야였던 HPC(High Performance Computing) 매출 비중이 35%까지 올라온 것은 전방 산업의 프로세서 내재화 수요와 가상 화폐 채굴 수요 때문이다.

TSMC가 대규모 설비투자를 전공정 부문에서 전개하면 예산의 많은 부분이 노광공정 및 식각공정에 배정된다. 따라서 장비주 중에서 ASML Holding ADR이나 Lam Research, Tokyo Electron같은 기업의 실적이 계속될 주목을 받게 된다. TSMC 뿐만 아니라 인텔도 2021년에 \$20bn 수준의 대규모 설비투자를 계획하고 있다. 결과적으로 이러한 흐름 때문에 한국 반도체 중소형주 중에서 TSMC와 인텔 또는 관련 협력사와 거래하고 있거나 미국 및 일본 장비주와 거래하고 있는 곳이 계속해서 투자자들의 관심을 불러 일으킬 가능성이 크다.

표 1. TSMC의 핵심지표(분기) – TWD 기준

(단위: 백만 TWD, TWD, %)

	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021 예상	Q3 2021 예상	Q4 2021 예상
	12/31/2019	03/31/2020	06/30/2020	09/30/2020	12/31/2020	03/31/2021	06/30/2021	09/30/2021	12/31/2021
시가총액	8,582,956	7,104,924	8,116,209	11,227,855	13,743,101	15,221,145			
현금과 현금등가물	583,235	560,337	604,261	739,924	789,217	796,722			
우선주자본금&기타	685	763	835	905	965	2,061			
총부채	192,739	223,390	292,430	406,907	369,620	413,962			
기업가치	8,193,146	6,768,741	7,805,213	10,895,743	13,324,469	14,840,446			
매출	317,237	310,597	310,698	356,426	361,533	362,410	368,866	403,172	418,189
성장률%, YoY	9	42	29	22	14	17	19	13	16
매출총이익	159,202	160,777	164,624	190,493	195,236	189,839	191,261	212,915	220,858
마진(%)	50	52	53	53	54	52	52	53	53
EBITDA	192,406	197,076	201,970	244,780	254,646	251,438	254,233	280,988	286,805
마진(%)	61	63	65	69	70	69	69	70	69
순이익	117,379	116,917	121,356	132,503	139,396	139,690	137,220	153,877	160,391
마진(%)	37	38	39	37	39	39	37	38	38
EPS	4.53	4.51	4.68	5.11	5.38	5.39	5.31	5.96	6.19
성장률%, YoY	18	89	83	30	19	20	13	17	15
영업활동 현금흐름	206,109	205,201	173,566	194,405	260,975	228,706			
자본지출	-170,010	-192,560	-126,698	-101,504	-91,170	-248,029	-190,076	-194,451	-217,346
잉여현금흐름	36,100	12,641	46,868	92,902	169,804	-19,323	5,801	42,370	85,971

주 1. Bloomberg 조정치이므로 기업측 발표치 또는 재무제표와 다를 수 있음

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. TSMC의 핵심지표(연간) – TWD 기준

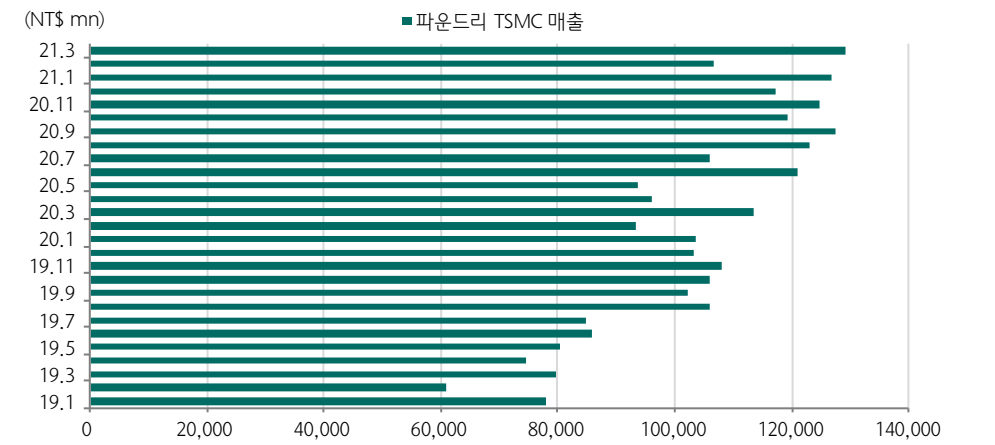
(단위: 백만 TWD, TWD, %)

	FY 2014	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021 예상	FY 2022 예상
	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2019	12/31/2020	12/31/2021	12/31/2022
시가총액	3,656,082	3,708,044	4,706,364	5,951,022	5,847,301	8,582,956	13,743,101		
현금과 현금등가물	436,732	586,155	631,950	648,754	695,073	583,235	789,217		
우선주자본금&기타	127	963	803	702	679	685	965		
총부채	250,674	254,989	249,183	213,968	180,555	192,739	369,620		
기업가치	3,470,152	3,377,841	4,324,400	5,516,938	5,333,461	8,193,146	13,324,469		
매출	762,806	843,497	947,938	977,447	1,031,474	1,069,985	1,339,255	1,557,234	1,814,731
성장률%, YoY	28	11	12	3	6	4	25	16	17
매출총이익	377,722	410,395	474,832	494,826	497,874	492,702	711,130	814,620	941,483
마진(%)	50	49	50	51	48	46	53	52	52
EBITDA	497,083	544,665	604,232	646,813	677,599	660,210	898,473	1,062,209	1,246,558
마진(%)	65	65	64	66	66	62	67	68	69
순이익	264,435	289,630	336,240	342,000	354,899	347,246	510,172	575,236	682,599
마진(%)	35	34	35	35	34	32	38	37	38
EPS	10.20	11.17	12.97	13.19	13.69	13.39	19.67	22.79	26.23
성장률%, YoY	42	9	16	2	4	-2	47	16	15
영업활동 현금흐름	424,778	534,389	548,502	595,753	588,803	630,456	834,147		
자본지출	-288,540	-257,517	-328,851	-331,408	-315,582	-460,422	-511,932	-790,523	-848,766
잉여현금흐름	136,238	276,872	219,651	264,345	273,221	170,034	322,215	193,639	285,167

주 1. Bloomberg 조정치이므로 기업측 발표치 또는 재무제표와 다를 수 있음

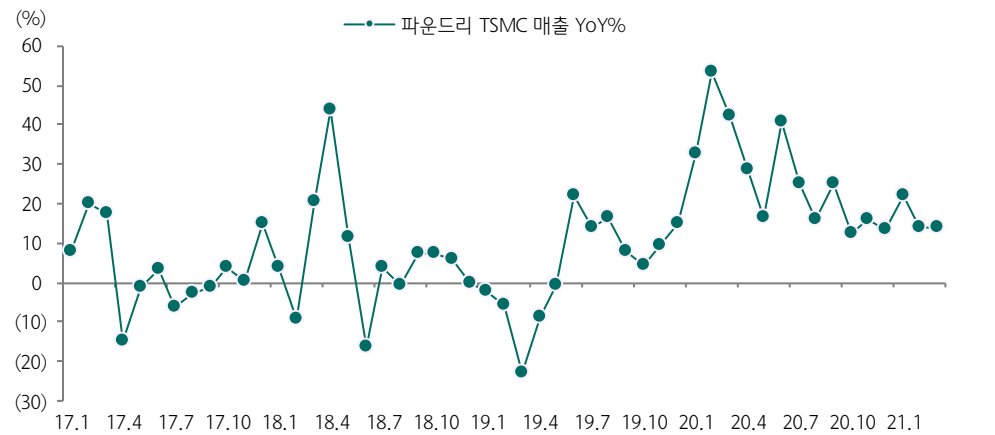
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. 파운드리 TSMC 매출, NT\$ 100,000mn 수준을 넘어선 이후 NT\$ 120,000 수준 상회



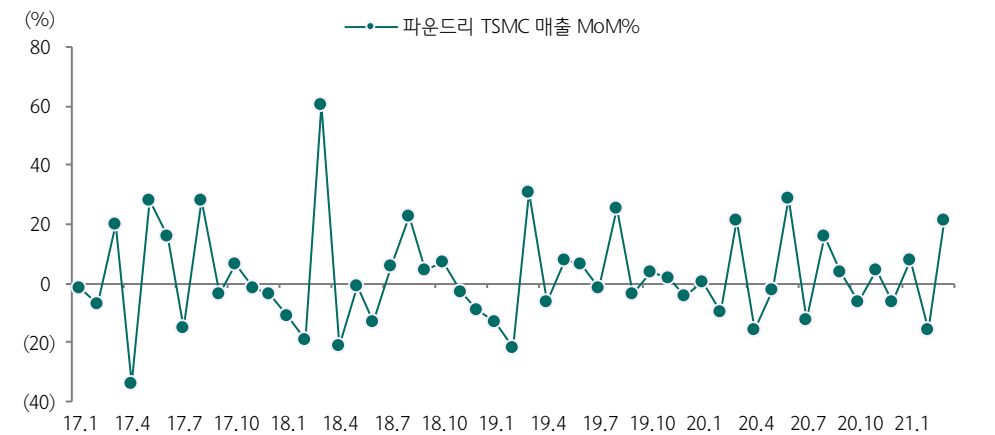
자료: TSMC, 하나금융투자

그림 2. 3월 매출, 전년 동기 대비 13.7% 증가



자료: TSMC, 하나금융투자

그림 3. 3월 매출, 전월 대비 21.2% 증가



자료: TSMC, 하나금융투자

[5] 한솔케미칼(NR): 탐방노트

연간 실적 추정치 상향 조정: 반도체 / 디스플레이 / 2차전지용 / 제지용 / 환경용 소재 공급사 한솔케미칼의 2021년 실적 추정치(매출 7,082억 원, 영업이익 1,832억 원)를 매출 7,514억 원, 영업이익 2,296억 원으로 상향 조정한다. [1] 반도체용 과산화수소 매출에서 1분기부터 고객사 신규 라인(P2, M16) 공급 효과가 반영된다는 점, [2] NB 라텍스의 가격이 2~3배 상승했고 증설 효과도 기대된다는 점, [3] 실적(이익) 성장을 주도하는 공정 소재(QD, 프리커서, 배터리용 소재)에서 2021년 기준으로 2,569억 원의 매출이 기대된다는 점을 고려했다.

실적과 주가의 견인치는 뭐니 뭐니 해도 공정 소재: 공정 소재 중에서 QD는 2021년을 기점으로 연간 매출 1,000억 원대에 안착한 이후에 지속적으로 성장할 것으로 기대된다. QLED TV 구조가 향후에 QNED로 바뀔지 혹은 QD-OLED로 정착할지 확실하지 않지만 어느 방식으로 변하든, 얇디 얇은 필름 구조에서 컬러필터 구조로의 바뀌는 효과로 QD 매출이 현재 수준보다 최소한 3~5배 이상 증가할 가능성이 높다. 프리커서의 경우 시장의 특성상 한국의 공급사가 연간 매출 1,000억 원을 지속적으로 넘기기 어려운데, 한솔케미칼은 중장기적으로 그러한 장애물을 뛰어넘을 수 있을 것으로 전망된다. 주력 제품의 캡티브 고객사 외에 해외 로직 고객사로의 영업 및 공급을 전개했고, 합성 공정을 100% 내재화하려는 의지가 강력하기 때문이다. 배터리 바인더 및 테이프의 경우, 전동공구용 Exposure 위주에서 EV용 Exposure가 늘어나고 있으며 배터리 밸류체인(셀, 분리막, OEM) 내에서의 관계 강화로 지속적 성장이 기대된다. 결론적으로 QD / 프리커서 / 배터리 소재는 중장기적으로 각각 1,000억 원 이상의 매출을 실현하는 주력 아이টে็ม으로 자리잡을 것으로 전망된다.

공정 소재 공급사 대표주로 자리매김: 한국 반도체 중소형주 중에서 연초 대비 50% 이상 상승한 업종은 비메모리 반도체 장비주 혹은 미국 장비사에 소모품을 공급하는 기업이다. 이들 업종은 연간 실적 가시성이 긍정적이기도 하거니와 동시에 미국 반도체 장비주가 상승할 때 긍정적 심리의 영향을 받아 동반 상승하는 경향을 보인다. 삼성전자와 SK하이닉스에 의존하던 구조에서 벗어나 해외 반도체 고객사향 매출을 늘리고 있기 때문이다. 그러나 한국 공정 소재사의 경우 미국에서 Air Products & Chemical이나 Entegris 주가가 상승한다고 해서 한국 기업 주가가 동반 상승하는 분위기는 아직 아니다. 중장기적으로 미국 공정 소재 공급사처럼 한솔케미칼이 P/E 30배 이상의 밸류에이션을 인정받으려면, 그 무엇보다도 적극적인 아이টে็ม 다변화가 필요하다. 시간의 문제일 뿐, 밸류에이션 리레이팅이 이어질 가능성이 크다고 판단된다. 한솔케미칼이 액체류 케미칼, 무기소재, 특수가스까지 전천후로 성장을 추진하며, QD / 프리커서 / 배터리 소재 분야에서 수백억 원대 매출의 아이টে็ม이 1,000억 원대로 하나씩 자리잡고 있기 때문이다.

표 1. 한솔케미칼의 실적 추정

(단위: 십억 원)

품목	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020E	2021F	2022F
정밀화학제품	45.9	42.9	44.8	43.6	46.4	48.6	51.8	53.5	170.1	177.2	200.4	210.1
제지/환경제품	22.7	20.5	20.5	24.4	25.0	22.6	22.6	26.8	88.1	88.1	96.9	106.6
전자소재제품	33.9	39.9	48.7	41.0	52.6	62.5	76.3	65.5	118.6	163.6	256.9	314.0
기타제품	1.2	1.1	1.1	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2	5.0	4.8	4.9	4.2
제품합계	103.7	104.4	115.1	110.5	125.2	134.8	151.9	147.1	381.7	433.7	559.0	634.9
상품합계	5.9	3.5	6.2	5.1	5.1	5.2	5.2	5.3	17.8	20.6	20.8	21.6
기타합계	0.5	0.5	0.5	1.7	0.9	0.8	0.9	0.9	2.4	3.1	3.5	2.0
매출(별도 기준)	110.1	108.4	121.8	117.2	131.3	140.8	158.0	153.3	401.9	457.5	583.3	658.4
테이프엑스	27.1	27.4	31.5	31.7	28.4	28.8	33.0	33.3	111.6	117.7	123.6	129.8
실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020E	2021F	2022F
매출액	146.6	148.7	164.7	159.2	170.7	180.7	202.3	197.6	587.6	619.3	751.4	832.4
매출원가	98.2	96.6	99.5	111.1	102.9	106.8	111.2	125.5	411.8	405.4	446.4	484.3
매출총이익	48.4	52.1	65.2	48.1	67.8	73.8	91.2	72.1	175.8	213.9	305.0	348.1
판매비와관리비	13.3	13.4	14.0	21.3	15.4	16.3	17.1	26.5	64.3	61.9	75.3	82.8
영업이익	35.2	38.7	51.3	26.8	52.4	57.5	74.0	45.7	111.4	151.9	229.6	265.3
금융수익	2.5	(0.0)	0.6	0.9	2.4	0.5	1.5	0.5	5.6	4.0	4.8	4.4
금융비용	2.4	2.1	2.2	3.4	2.7	2.4	2.7	3.0	11.5	10.0	10.8	10.4
세전계속사업이익	48.5	42.2	53.9	16.2	57.1	56.6	73.1	39.0	118.1	160.8	225.8	261.5
법인세비용	11.8	9.9	11.8	3.5	13.1	13.0	16.8	9.0	27.0	36.9	51.9	60.1
당기순이익	35.3	32.3	42.2	20.3	44.0	43.6	56.3	30.1	91.0	130.1	174.0	201.5

자료: FnGuide, 하나금융투자

한국 반도체 업종

표 1-1. 하나금융투자 반도체 커버리지/관심종목 - 대형주

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

Name	시가총액	증가	1W	1M	YTD	매출액 2020AS	매출액 2021AS	영업이익 2020AS	영업이익 2021AS	순이익 2020AS	순이익 2021AS	P/E(2021)	P/E(2022)
삼성전자	500,865	83,900	+0.4%	+1.3%	+3.6%	236,807	265,807	35,994	47,619	26,408	35,636	16.3	12.7
삼성전자우	61,881	75,200	+0.3%	+1.9%	+2.2%		265,807		47,619		35,636	16.3	12.7
SK하이닉스	100,100	137,500	-1.8%	-2.1%	+16.0%	31,900	40,168	5,013	11,499	4,759	8,991	11.0	6.9

표 1-2. 하나금융투자 반도체 커버리지/관심종목 - 중소형주

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

Name	시가총액	증가	1W	1M	YTD	매출액 2020AS	매출액 2021AS	영업이익 2020AS	영업이익 2021AS	순이익 2020AS	순이익 2021AS	P/E(2021)	P/E(2022)
테크윙(테스트 핸들러 등)	508.0	26,200	+15.4%	+25.1%	+10.8%	228.2	305.3	37.9	59.9	32.9	50.2	10.5	7.9
SK머티리얼즈(특수가스 및 산업가스 및 전구체 등)	3,764.5	356,900	+11.5%	+10.5%	-0.3%	955.0	1,156.2	233.9	290.9	152.1	203.5	20.9	17.4
티씨케이(Solid SiC류)	2,435.4	208,600	+10.1%	+16.3%	+66.5%	228.2	277.8	80.3	102.4	60.5	80.9	30.1	25.5
피에스케이(반도체 공정장비류 외)	676.2	45,800	+5.5%	+25.8%	+12.9%	265.7	326.5	31.6	59.2	22.3	47.0	14.4	10.7
원익머티리얼즈(제품)	499.9	39,650	+3.8%	+6.4%	+13.1%	276.8	300.7	45.9	50.6	33.1	38.4	13.0	11.1
리노공업(IC TEST SOCKET 류)	2,508.9	164,600	+2.4%	+6.2%	+21.9%	201.3	236.2	77.9	91.2	55.4	72.7	34.5	29.4
코미코(코팅)	685.4	68,400	+1.8%	+11.8%	+36.9%	200.8	236.9	35.6	47.3	23.3	34.5	20.4	17.8
원익IPS(제품)	2,743.8	55,900	+1.1%	+9.6%	+26.3%	1,090.9	1,357.7	140.6	237.8	97.8	181.4	15.1	12.7
파크시스템스(산업용 제품)	935.2	140,100	+0.3%	+9.6%	+48.3%	71.2	97.8	15.0	25.2	10.0	20.7	44.9	28.3
한솔케미칼(정밀화학제품)	2,981.2	263,000	+0.2%	+14.3%	+33.8%	619.3	741.1	151.9	204.3	130.1	164.5	18.9	16.1
덕산하이메탈(솔더볼)	298.8	13,150	+0.0%	+5.2%	+2.7%	55.2	111.9	6.4	14.9	15.3	27.2	11.3	8.1
유니셀(CHILLER UNIT)	464.6	15,150	-0.7%	+20.2%	+76.8%	215.1	253.8	32.2	44.1	20.5	34.9	13.0	10.8
테스나(Wafer Test)	719.5	48,750	-1.7%	+0.4%	-13.3%	132.5	191.1	30.6	53.7	37.2	46.8	17.8	11.7
DB하이텍(반도체)	2,402.0	54,100	-2.9%	-4.6%	+6.1%	935.9	1,021.2	239.3	239.7	166.0	165.8	14.7	12.4
엘비세미콘(반도체)	615.2	14,050	-3.1%	-0.7%	-4.7%	442.8	530.6	42.8	61.3	31.6	45.4	14.6	9.6
월덱스(실리콘)	443.3	26,850	-3.8%	+22.0%	+52.6%	155.7	201.7	35.8	46.3	21.8	36.3	12.1	9.3
한미반도체(반도체 / 레이저 장비 부문)	1,558.0	31,500	-4.1%	+34.9%	+74.0%	257.4	325.8	66.7	91.2	50.1	71.5	22.0	18.9
코아시아(CCM)	305.3	11,600	-4.5%	-7.6%	+22.2%	498.4	536.2	-3.8	24.5	-9.2	18.5	19.8	9.8

표 1-3. 비교 지수

(단위: pt, 십억 원, %, 십억 원, 배)

Name	증가	시가총액 (전체)	1W	1M	3M	YTD	5일누적 기관 순매수	5일누적 외국인 순매수	5일누적 개인 순매수	P/E(2021)	P/E(2022)
코스피	3,199	2,230,887	+2.1%	+4.29%	+3.7%	+11.3%	-1,171.4	762.7	677.7	14.0	11.7
코스닥	1,022	420,652	+3.3%	+8.61%	+5.9%	+5.5%	-44.7	-4.7	213.4	20.5	15.9

표 1-4. 섹터별 지수

(단위: pt, 십억 원, %, 십억 원, 배)

Name	증가	시가총액 (전체)	1W	1M	3M	YTD	5일누적 기관 순매수	5일누적 외국인 순매수	5일누적 개인 순매수	P/E(2021)	P/E(2022)
KRX 에너지화학	4,072	181,005	+6.4%	+9.0%	+5.9%	+20.5%	66.4	356.7	-441.1	16.1	14.3
KRX 헬스케어	4,829	229,478	+4.9%	+5.7%	-5.8%	-12.5%	228.2	-2.1	-215.6	53.9	47.6
KRX 방송통신	900	40,802	+3.7%	+7.4%	+16.4%	+20.7%	-55.3	179.4	-122.7	10.8	9.5
KRX 미디어&엔터테인먼트	3,652	186,842	+3.3%	+9.9%	+18.5%	+22.4%	-310.9	30.4	598.7	39.0	31.0
KRX 철강	1,899	52,049	+2.9%	+16.9%	+27.0%	+32.5%	-128.2	129.2	-22.5	10.2	9.9
KRX 기계장비	581	66,255	+2.6%	+8.9%	+8.5%	+12.6%	-5.2	68.1	-66.8	27.9	19.5
KRX 건설	715	47,143	+2.5%	+10.4%	+15.2%	+25.4%	22.1	73.2	-87.2	12.0	10.2
KRX 경소비재	1,463	93,603	+2.5%	+2.0%	+8.6%	+13.1%	-64.4	83.5	-13.0	13.8	10.8
KRX 유틸리티	909	19,917	+2.3%	+1.9%	+2.4%	+3.2%	-13.7	2.4	10.0	18.1	11.3
KRX 반도체	3,997	136,786	+1.5%	+6.9%	+10.3%	+16.4%	-212.6	-123.2	327.5	12.2	7.9
KRX 운송	1,234	42,407	+1.5%	+5.2%	+21.7%	+29.5%	-84.7	27.3	39.1	13.3	12.5
KRX 보험	1,223	39,548	+1.4%	+0.7%	+4.3%	+7.3%	-15.6	52.3	-34.3	8.5	8.7
KRX 정보기술	1,877	809,164	+1.1%	+1.6%	-0.1%	+10.1%	-725.3	-305.4	971.3	14.7	11.1
KRX 필수소비재	1,819	112,122	+0.9%	+1.6%	+5.2%	+7.9%	-86.0	-0.3	87.7	17.9	15.6
KRX 자동차	2,432	149,890	+0.8%	+1.1%	+5.8%	+23.7%	-35.8	50.0	-38.4	10.1	8.8
KRX 증권	856	32,996	-0.3%	+12.3%	+9.4%	+17.8%	-22.6	-5.3	26.8	5.7	6.1
KRX 은행	704	72,211	-0.6%	+1.2%	+9.5%	+14.7%	-71.9	-14.0	76.1	4.8	4.5

자료: FnGuide, 하나금융투자

한국 반도체 업종

표 2-1. 반도체 중소형주 (장비)

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

기업	주요 제품	시가총액	증가	1주전 대비 수익률	1개월전 대비 수익률	연초 대비 수익률	매출액 2020AS	매출액 2021AS	영업이익 2020AS	영업이익 2021AS	순이익 2020AS	순이익 2021AS	P/E 2021AS	P/E 2022AS
테크윙	테스트 핸들러 등	508.0	26,200	+15.4%	+25.1%	+10.8%	228.2	305.3	37.9	59.9	32.9	50.2	10.5	7.9
주성엔지니어링	반도체	634.5	13,150	+15.4%	+29.6%	+60.2%	118.6		(25.0)		(8.2)			
고영	3D 정밀측정검사기	1,815.9	26,450	+8.8%	+14.6%	+26.0%	179.6	246.7	15.8	44.7	9.2	40.0	45.4	38.4
에이퍼티씨	제품	663.3	28,150	+7.0%	+35.7%	+41.5%	93.0	176.7	29.6	59.1	23.4	51.6	13.5	
제우스	반도체 세정장비	321.4	30,950	+6.5%	+8.6%	+7.1%	360.0	441.7	18.2	44.2	18.1	34.6	9.4	6.3
유진테크	LPCVD장비 외	1,191.6	52,000	+6.3%	+26.1%	+55.9%	202.6	374.5	22.3	89.5	9.9	73.5	17.0	9.8
피에스케이홀딩스	Post etch treatment 류 외	232.9	10,800	+5.9%	+36.9%	+30.1%	39.8		(2.5)		59.2			
사이맥스	반도체장비 사업	278.0	25,450	+5.6%	+19.5%	+22.4%	172.9		23.0		23.0			
서플러스글로벌	상품	231.2	6,250	+5.6%	+36.3%	+98.4%	125.6	152.6	15.4	25.3	11.7	23.9	11.1	8.4
피에스케이	반도체 공정장비류 외	676.2	45,800	+5.5%	+25.8%	+12.9%	265.7	326.5	31.6	59.2	22.3	47.0	14.4	10.7
케이씨텍	반도체부문	675.9	32,400	+3.7%	+23.2%	+5.4%	319.9		56.1		42.6			
넥스틴		722.0	75,500	+3.4%	+5.9%	+33.8%	49.5	91.0	18.1	37.3	14.7	24.5	32.8	21.2
유니테스트	메모리 컴포넌트 테스트 장비	499.8	23,650	+3.3%	+6.8%	-13.1%	123.5	244.6	2.7	45.7	1.2	40.3	12.4	8.0
테스	반도체장비, 디스플레이 장비 등	687.0	34,750	+1.8%	+7.1%	+17.2%	246.0	334.5	31.7	67.8	30.0	59.0	11.6	10.5
GST	Gas Scrubber	250.7	26,900	+1.5%	+24.2%	+56.4%	166.9	225.4	18.2	36.2	15.5	27.1	8.7	6.9
원익IPS	제품	2,743.8	55,900	+1.1%	+9.6%	+26.3%	1,090.9	1,357.7	140.6	237.8	97.8	181.4	15.1	12.7
엘오티베콤	건식진공펌프(제품)	308.8	18,100	+0.6%	+6.2%	-4.7%	171.2	249.4	4.2	35.9	4.0	30.5	10.7	9.1
파크시스템스	산업용 제품	935.2	140,100	+0.3%	+9.6%	+48.3%	71.2	97.8	15.0	25.2	10.0	20.7	44.9	28.3
인텍플러스	반도체 외관검사 분야	345.0	27,350	-0.4%	+16.1%	+74.2%	56.3	89.7	7.0	18.0	9.2	14.9	23.2	16.4
에스티아이	C.C.S.S	307.9	19,450	-0.5%	+1.8%	+7.5%	269.1		15.4		10.8			
유니셈	CHILLER UNIT	464.6	15,150	-0.7%	+20.2%	+76.8%	215.1	253.8	32.2	44.1	20.5	34.9	13.0	10.8
원익홀딩스	N2O 등 제품	530.6	6,870	-1.7%	+6.2%	+8.4%	646.0		86.7		96.9			
오로스테크놀로지		406.8	43,700	-1.9%	-6.7%		17.5	54.3	1.8	20.5	1.1	15.4	25.7	
한미반도체	반도체 / 레이저 장비 부문	1,558.0	31,500	-4.1%	+34.9%	+74.0%	257.4	325.8	66.7	91.2	50.1	71.5	22.0	18.9
이오테크닉스	레이저마커 및 응용기기	1,517.8	123,200	-4.7%	+6.6%	+5.3%	325.1	397.3	38.5	72.9	21.6	52.6	29.2	20.4

자료: FnGuide, 하나금융투자

한국 반도체 업종

표 2-2. 반도체 중소영주 (소재)

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

기업	주요 제품	시총	증가	1주전 대비 수익률	1개월전 대비 수익률	연초 대비 수익률	매출액	매출액	영업 이익	영업 이익	순이익	순이익	P/E	P/E
							2020AS	2021AS	2020AS	2021AS	2020AS	2021AS	2021AS	2022AS
SK머티리얼즈	특수가스 및 산업가스 및 전구체 등	3,764.5	356,900	+11.5%	+10.5%	-0.3%	955.0	1,156.2	233.9	290.9	152.1	203.5	20.9	17.4
티씨케이	Solid SiC류	2,435.4	208,600	+10.1%	+16.3%	+66.5%	228.2	277.8	80.3	102.4	60.5	80.9	30.1	25.5
오션브릿지	케미칼	183.1	18,300	+7.0%	+5.8%	+1.1%	91.6		15.4		15.5			
하나머티리얼즈	부품	882.3	44,950	+6.5%	+30.5%	+57.2%	200.7	249.9	53.1	69.9	38.1	51.8	17.1	13.0
원익QnC	쿼츠	680.9	25,900	+5.3%	+27.3%	+21.9%	525.6	583.2	41.2	73.9	15.5	54.2	12.7	9.4
후성	냉매가스외	1,046.5	11,300	+5.1%	+8.7%	-4.2%	261.6	326.9	2.8	36.8	(1.3)	26.5	39.5	18.3
원익머트리얼즈	제품	499.9	39,650	+3.8%	+6.4%	+13.1%	276.8	300.7	45.9	50.6	33.1	38.4	13.0	11.1
솔브레인		2,456.5	315,800	+3.3%	+2.2%	+16.0%	470.1	1,054.1	104.0	250.5	64.9	196.7	12.5	10.3
이엔에프테크놀로지	반도체/디스플레이전자재료	609.4	42,650	+2.8%	-2.5%	-10.5%	486.6	485.8	68.2	56.5	47.4	44.5	13.9	13.3
에스앤에스텍	블랭크마스크	749.7	34,950	+2.3%	+4.5%	-19.7%	87.4		11.0		11.0			
코미코	코팅	685.4	68,400	+1.8%	+11.8%	+36.9%	200.8	236.9	35.6	47.3	23.3	34.5	20.4	17.8
한솔케미칼	정밀화학제품	2,981.2	263,000	+0.2%	+14.3%	+33.8%	619.3	741.1	151.9	204.3	130.1	164.5	18.9	16.1
에프에스티	재료	625.5	28,750	+0.2%	-7.9%	+7.9%	166.2	189.0	24.8	32.2	18.7		21.0	
동진세미켐	국내전자재료	1,668.4	32,450	-0.9%	-2.3%	-11.1%	937.8		126.3		85.3			
덕산테크피아	OLED 소재	365.7	19,900	-1.0%	+7.3%	+11.8%	78.4	100.3	14.1	21.8	12.6	19.3	19.0	15.5
디엔에프	반도체 전극 배선재료, 하드마스크재료	235.2	21,850	-2.7%	-0.5%	+3.1%	95.1		11.8		14.4			
월텍스	실리콘	443.3	26,850	-3.8%	+22.0%	+52.6%	155.7	201.7	35.8	46.3	21.8	36.3	12.1	9.3

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 2-3. 반도체 중소영주 (시스템 반도체)

(단위: 십억 원, 원, %, 십억 원, 배)

기업	주요 제품	시총	증가	1주전 대비 수익률	1개월전 대비 수익률	연초 대비 수익률	매출액	매출액	영업 이익	영업 이익	순이익	순이익	P/E	P/E
							2020AS	2021AS	2020AS	2021AS	2020AS	2021AS	2021AS	2022AS
ISC	Test Socket외	387.8	23,900	+5.3%	+13.0%	-11.5%	121.8	150.0	18.1	35.0	5.5			
리노공업	IC TEST SOCKET 류	2,508.9	164,600	+2.4%	+6.2%	+21.9%	201.3	236.2	77.9	91.2	55.4	72.7	34.5	29.4
SFA반도체	메모리	1,348.6	8,200	+1.4%	+0.9%	+42.1%	573.1		34.3		17.6			
에이디테크놀로지	제품(양산)	337.0	25,350	-0.8%	-2.5%	-16.7%	292.4		13.5		2.8			
테스나	Wafer Test	719.5	48,750	-1.7%	+0.4%	-13.3%	132.5	191.1	30.6	53.7	37.2	46.8	17.8	11.7
티에스이	Interface Board	658.2	59,500	-2.0%	+7.2%	-5.1%	285.5	366.5	42.7	63.9	29.4	50.7	14.0	10.2
네패스	반도체	952.4	41,300	-2.6%	+5.4%	-2.8%	343.6	491.9	(3.6)	55.9	(62.7)	39.4	26.2	15.2
DB하이텍	반도체	2,402.0	54,100	-2.9%	-4.6%	+6.1%	935.9	1,021.2	239.3	239.7	166.0	165.8	14.7	12.4
엘비세미콘	반도체	615.2	14,050	-3.1%	-0.7%	-4.7%	442.8	530.6	42.8	61.3	31.6	45.4	14.6	9.6
아나패스	제품	273.2	25,000	-3.8%	-7.2%	-7.2%	101.0	175.6	(22.4)	24.2	(49.0)	19.9	13.7	
코아시아	CCM	305.3	11,600	-4.5%	-7.6%	+22.2%	498.4	536.2	(3.8)	24.5	(9.2)	18.5	19.8	9.8
네패스아크		449.6	41,700	-7.2%	-4.7%	-17.9%	67.8		8.7		(35.2)			

자료: FnGuide, 하나금융투자

미국 반도체 업종

표 1. 필라델피아 반도체지수의 편입 종목

(단위: 십억 원, US\$, %, 십억 원, 배)

Name	시가총액	증가	1주전대비 수익률	1개월전대 비수익률	연초대비수 익률	매출액 2020AS	매출액 2021AS	영업이익 2020AS	영업이익 2021AS	P/E 2021AS	P/E 2022AS	주요제품
Lattice Semiconductor	8,826	57.92	+15.4%	+23.9%	+26.4%	482	506	62	137	71.2	54.5	
NVIDIA	441,038	636.50	+10.5%	+19.7%	+21.9%	19,587	24,989	5,323	10,791	47.0	41.8	GPU
Brooks Automation	8,488	102.33	+6.9%	+17.5%	+50.8%	1,072	1,191	94	222	51.4	44.1	Brooks Semiconductor Solutions Group
ASML Holding ADR Representing	300,566	645.69	+1.8%	+17.5%	+32.4%	18,836	20,835	5,459	6,539	54.5	45.0	Manufacturer of chip making equipment
Silicon Laboratories	7,382	149.36	+1.5%	-0.1%	+17.3%	1,046	1,124	40	206	43.6	38.4	Internet of Things
Cree	13,906	112.08	+1.0%	-1.7%	+5.8%	1,081	687	-228	-184	-127.4	-280.9	LED Products
Skyworks Solutions	35,011	189.76	+0.5%	+4.8%	+24.1%							
Monolithic Power Systems	19,304	378.62	+0.5%	+10.5%	+3.4%	996	1,144	187	338	64.8	55.1	
Qorvo	24,338	192.27	+0.2%	+6.5%	+15.6%		4,916		1,489	18.5	16.8	MP
Advanced Micro Devices	111,514	82.15	-0.7%	-0.7%	-10.4%	11,520	15,133	1,552	3,178	41.7	32.5	Computating and Graphics
Xilinx	35,333	128.64	-0.8%	-0.4%	-9.3%		3,864		1,041	39.1	35.6	
Analog Devices	65,762	159.51	-1.1%	+4.2%	+8.0%	6,674	7,301	1,785	3,016	26.3	23.8	
Broadcom	218,481	478.79	-1.3%	+0.1%	+9.4%	28,453	30,013	4,986	16,949	17.8	16.5	
CMC Materials	6,197	190.11	-1.5%	+5.2%	+25.7%	1,333	1,345	259	330	23.8	23.6	Electronic Materials
QUALCOMM	175,471	138.21	-1.7%	+3.4%	-9.3%	25,951	34,623	6,986	11,307	19.0	17.1	CDMA Technologies (QCT)
Texas Instrument	197,986	191.93	-1.8%	+8.3%	+16.9%	17,063	18,587	6,955	8,194	28.5	26.4	Analog
ON Semiconductor	19,708	42.18	-1.8%	+3.7%	+28.9%	6,201	6,684	411	1,001	26.0	21.1	Power solutions group
Inphi	10,632	177.25	-1.9%	+6.8%	+10.5%	806	899	-36	261	46.7	40.7	
Microchip Technology	47,634	158.29	-2.1%	+5.6%	+14.6%		6,847		2,740	21.1	19.3	Semiconductor products
MKS Instruments	11,537	186.82	-2.4%	+5.0%	+24.2%	2,749	2,929	535	689	21.0	19.5	Vacuum & Analysis Division
Teradyne	24,103	129.48	-2.7%	+10.3%	+8.0%	3,683	3,700	1,095	1,127	26.9	24.5	Semiconductor Test Systems
Lam Research	102,810	643.71	-2.8%	+17.6%	+36.3%	12,009	15,712	3,197	4,811	25.6	23.8	
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR Representing Five	688,792	118.84	-3.2%	-0.4%	+9.0%	53,705	61,654	22,728	25,125	30.2	26.3	Wafer
Entegris	17,742	117.38	-3.4%	+11.3%	+22.1%	2,194	2,364	464	600	39.0	33.4	MC
Marvell Technology Group	36,180	47.91	-3.4%	-0.1%	+0.8%	3,487	3,903	-304	1,123	35.3	27.1	
Applied Material	137,151	133.73	-3.7%	+12.9%	+55.0%	20,489	24,275	5,199	7,309	22.2	20.1	Semiconductor Systems
NXP Semiconductors	61,444	199.38	-4.7%	-1.7%	+25.4%	10,162	11,671	422	3,630	21.3	19.1	Distributors
Micron Technology	113,624	90.66	-4.9%	-0.8%	+20.6%	25,631	30,054	3,639	7,620	16.6	8.5	Compute and Networking Business Unit
Intel Corporation	294,694	64.75	-5.1%	-0.0%	+30.0%	91,879	80,997	27,946	24,160	14.1	13.8	Client Computing group
KLA	57,341	333.00	-5.6%	+10.3%	+28.6%	6,942	7,512	1,769	2,868	24.7	22.7	Wafer Inspection
IPG Photonics	13,422	223.90	-6.2%	+3.3%	+0.0%	1,417	1,608	234	416	42.4	34.2	

자료: FnGuide, 하나금융투자

미국 반도체 업종

표 2. 반도체 ETF (미국 상장)

(단위: 십억 원, US\$, %)

Code	Name	시가총액	종가	1주전대비수익률	1개월전대비수익률	연초대비수익률
SOXS-US	Direxion Daily Semiconductor Bear 3X Shares	89.5	9	+3.6%	-21.1%	-52.5%
SSG-US	ProShares UltraShort Semiconductors ETF	3.3	9	+1.1%	-14.1%	-34.5%
XSD-US	SPDR S&P Semiconductor ETF	1,146.6	187	-0.6%	+0.3%	+9.7%
USD-US	ProShares Ultra Semiconductors	280.4	132	-1.0%	+12.1%	+27.7%
PSI-US	Invesco Dynamic Semiconductors ETF	719.0	126	-1.0%	+4.6%	+19.7%
SOXX-US	iShares PHLX Semiconductor ETF	7,873.3	442	-1.1%	+5.9%	+16.5%
SMH-US	VanEck Vectors Semiconductor ETF	5,802.9	252	-1.4%	+5.9%	+15.6%
FTXL-US	First Trust Nasdaq Semiconductor ETF	97.2	67	-1.9%	+4.0%	+11.9%
SOXL-US	Direxion Daily Semiconductor Bull 3X Shares	5,580.4	43	-3.9%	+15.6%	+37.5%

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 3. 미국 반도체 업종 내에서 필라델피아 반도체지수의 미편입 종목 (ADR 포함)

(단위: 십억 원, US\$, %, 십억 원, 배)

Name	시가총액	종가	1주전대비 수익률	1개월전대 비수익률	연초대비 수익률	매출액 2020AS	매출액 2021AS	영업이익 2020AS	영업이익 2021AS	P/E 2021AS	P/E 2022AS	주요제품
II VI	9,532.8	81.42	+6.8%	+13.4%	+7.2%	2,846	3,449	24	673	22.0	19.2	Photonic Solutions
Cadence Design Systems	45,928.8	147.26	+1.3%	+13.8%	+7.9%	3,166	3,240	762	1,120	48.9	44.3	Electronic products
United Micro Electronics ADR Rep 5	26,288.6	9.48	+0.9%	+8.8%	+12.5%	7,091	8,144	883	1,533	19.6	16.1	Wafer Fabrication
Synopsys	44,407.1	260.77	-0.4%	+11.4%	+0.6%	4,390	4,504	739	1,311	41.5	36.4	Semiconductor & System Design
STMicroelectronics ADR	39,443.5	38.98	-1.4%	+7.1%	+5.0%		13,510		2,036	23.4	20.6	Automotive and Discrete Group (ADG)
Bruker	11,459.2	67.65	-1.4%	+10.8%	+25.0%	2,345	2,532	293	447	37.9	32.6	BSI Life Science
Cohu	2,616.7	48.66	-2.4%	+4.2%	+27.4%	750	983	4	211	15.9	14.7	Semiconductor Test & Equipment
Silicon Motion Technology ADR Reptg 4	2,617.2	66.63	-3.9%	-1.0%	+38.4%	637	785	95	193	15.6	13.7	Mobile Storage
Amkor Technology	6,553.6	24.02	-4.1%	+4.0%	+59.3%	5,959	6,354	536	726	12.4	13.4	
Western Digital	23,566.9	68.89	-5.5%	-1.3%	+24.4%	20,009	17,987	401	1,658	22.9	10.1	Client Devices

자료: FnGuide, 하나금융투자

대만, 중국 및 기타

표 1. 대만 반도체 업종

(단위: 십억 원, 현지통화, %, 십억 원, 배)

Name	시가총액	증가	1주전대비 수익률	1개월전대 비수익률	연초대비 수익률	매출액		영업이익		P/E		주요제품
						2020AS	2021AS	2020AS	2021AS	2021AS	2022AS	
Nuvoton Technology	1,089	71	+17.1%	+52.9%	+49.8%	828	1,640	22	16	68.4		Integrated Circuit
Wiwynn Corporation	6,054	878	+5.8%	-0.5%	+24.7%	7,489	8,508	450	503	15.4	13.1	Material Center Products
Asustek Computer	11,366	388	+4.4%	+17.2%	+54.9%	16,538	18,049	1,000	1,132	11.3	11.5	Computer, Communication and Consumer Electronics P
Largan Precision	16,612	3,140	+4.0%	-6.0%	-1.7%	2,241	2,260	1,283	1,261	16.3	14.7	
Global Unichip	2,207	418	+3.1%	+1.6%	+23.2%	544	619	39	65	43.0	31.4	ASIC and Wafer
Hon Hai Precision Industry	67,524	124	+2.9%	+0.4%	+34.2%	214,675	230,039	4,402	6,210	12.7	11.1	Electrical-Making Service
United Micro Electronics	26,457	54	+1.9%	+11.8%	+14.5%	7,085	7,699	882	1,238	20.8	17.1	Wafer Fabrication
Wpg Holdings	3,165	48	+1.8%	+1.4%	+11.4%	24,436	27,048	403	440	9.8	9.6	Shipping Business
Transcend Information	1,203	71	+1.3%	+8.9%	+9.4%	459	576	49	89	14.3	12.9	
ASE Technology Holding	19,390	113	+0.9%	+8.7%	+39.0%	19,111	21,885	1,390	1,916	13.5	12.0	Electronic Assembling Department
Novatek Microelectronics	14,664	611	+0.0%	+22.8%	+65.6%	3,204	4,180	592	997	18.1	17.1	
Taiwan Semiconductor Manufacturing	623,843	610	+0.0%	-0.5%	+15.1%	53,659	61,514	22,709	25,349	26.9	23.4	Wafer
Quanta Computer	14,914	98	+0.0%	+9.4%	+21.0%	43,706	45,479	1,300	1,406	13.8	12.9	Electronic
Compal Electronics	4,719	27	-0.2%	+16.5%	+31.2%	42,026	44,802	460	545	11.6	11.8	Information Products
Chipmos Technologies	1,338	47	-0.4%	+20.9%	+35.8%	922	1,034	143	180	10.2	9.7	LCD Display IC
Powertech Technology	3,411	111	-0.4%	+8.3%	+17.0%	3,052	3,250	426	477	10.9	9.7	Assembly Service
Mediatek	61,152	975	-2.4%	+6.1%	+30.5%	12,907	17,407	1,732	3,005	22.1	19.5	
Nanya Technology	12,054	99	-3.7%	+5.7%	+13.7%	2,444	3,045	338	752	19.1	12.1	Manufacture Segment
Visual Photonics Epitaxy	886	122	-4.3%	+14.1%	+8.5%	106	131	28	37	29.3	23.1	

자료: FnGuide, 하나금융투자

대만, 중국 및 기타

표 2. 중국 반도체 업종

(단위: 십억 원, 현지통화, %, 십억 원, 배)

Name	시가총액	증가	1주전대비 수익률	1개월전대 비수익률	연초대비 수익률	매출액 2020AS	매출액 2021AS	영업이익 2020AS	영업이익 2021AS	P/E 2021AS	P/E 2022AS	주요제품
Tianshui Huatian Technology A	5,794	12	-0.2%	+8.2%	-9.2%	1,432	1,801	155	207	34.6	29.0	Integrated Circuit Products Packaging Testing
Unisplendour A	9,461	19	-0.7%	-3.9%	-5.4%		12,495		838	22.2	18.1	IT Product distribution and Supply Chain Services
Sino Ict Holdings	243	1	-0.9%	-7.9%	-7.2%	41		5				Production and sale of industrial products
Advanced Micro-Fabrication Equipment A	10,768	118	-1.0%	+14.7%	-25.3%	388	545	88	63	140.0	96.2	Special Equipment
Semiconductor Manufacturing International Corporation A	18,661	56	-1.2%	+2.6%	-2.5%	4,605	4,912	368	170	166.6	145.5	Wafers
GDS Holdings Limited ADR Representing 8	16,100	77	-1.6%	-13.3%	-17.7%	982	1,367	125	183	-224.2	-1,119.7	
Semiconductor Manufacturing International	22,087	26	-1.7%	-0.8%	+16.5%	4,610	4,753	368	46	77.1	70.5	Wafers
Tianjin Zhonghuan Semiconductor A	14,555	28	-1.9%	+4.0%	+10.1%	3,256	5,544	279	567	37.7	28.6	New energy
Unigroup Guoxin Microelectronics A	10,996	106	-3.1%	+9.3%	-20.8%		733		256	52.1	38.4	Chip business
China Wafer Level CSP A	3,597	62	-3.2%	+14.3%	-3.7%	189	288	74	105	35.6	26.9	Electronic Components Industry
Hua Hong Semiconductor	9,166	49	-3.6%	+12.0%	+11.4%	1,134	1,444	27	50	55.8	41.2	
TongFu Microelectronics A	4,635	20	-4.3%	+1.1%	-19.2%	1,840	2,312	62	158	38.9	29.9	Foreign
Sanan Optoelectronics A	17,958	23	-4.3%	-1.5%	-13.2%		1,763		336	48.4	35.2	Compound Semiconductor Business
Giga Device Semiconductor (Beijing) Inc. A	14,112	174	-4.4%	+11.9%	-11.9%		1,120		232	57.7	43.1	Integrated circuits and services
Will Semiconductor Shanghai A	41,525	280	-4.5%	+12.8%	+21.1%		4,513		784	61.3	46.6	Semiconductor design and research
Shenzhen Kaifu Technology A	4,646	18	-4.5%	-5.7%	-2.8%		3,488		323	26.8	19.4	Computer
JCET Group A	9,709	35	-4.9%	+5.4%	-16.8%		5,055		379	37.1	30.1	Other Subsidiaries
NAURA Technology Group A	12,826	151	-5.3%	+8.3%	-16.4%		1,376		180	95.7	66.2	Elec Equipment
Hangzhou Silan Microelectronics A	6,077	27	-5.7%	+15.3%	+8.4%	731	915	-6	66	90.3	55.3	Electronic components
Shenzhen Goodix Technology A	8,229	105	-6.1%	-6.6%	-32.4%		1,349		247	28.7	23.5	Integrated circuit

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 2. 일본, 유럽 지역 반도체 관련주 및 웨이퍼 업종

(단위: 십억 원, 현지통화, %, 십억 원, 배)

Name	시가총액	증가	1주전대비 수익률	1개월전대 비수익률	연초대비 수익률	매출액 2020AS	매출액 2021AS	영업이익 2020AS	영업이익 2021AS	P/E 2021AS	P/E 2022AS	주요제품
Renesas Electronics	22,793	1,280	+1.7%	+4.0%	+18.6%	7,909	8,339	739	1,101	26.1	20.2	Autocar
Infineon Technologies	61,986	35	-0.3%	+2.8%	+13.1%	11,458	14,571	777	2,218	31.9	27.4	Automotive
Sony Group	156,560	12,080	-1.2%	+4.3%	+17.5%		96,112		10,083	20.0	17.5	Electronics Products & Solutions
ASM Pacific Technology	6,070	103	-2.0%	+3.8%	+0.4%	2,236	2,654	151	372	21.5	18.0	Surface Mount technology
ASM International	17,569	264	-2.1%	+21.7%	+46.6%	1,787	2,097	440	528	34.6	29.4	Back-End
Soitec	7,748	175	-2.5%	+5.9%	+9.6%		1,067		225	44.0	32.3	Electronics
Shin Etsu Chemical	81,340	18,995	-3.6%	+4.6%	+5.3%		16,824		4,701	22.4	20.4	Salt-Chemical Products Business
Be Semiconductor Industries	7,877	75	-4.0%	+15.8%	+51.2%	584	896	202	375	25.7	23.1	
SUMCO	8,013	2,687	-4.9%	+4.0%	+18.7%	3,219	3,189	419	454	26.4	18.7	

자료: FnGuide, 하나금융투자

커버리지 기업의 실적 전망

표 1. SK하이닉스의 실적 추정과 주요 가정

(단위: 십억 원, %)

DRAM	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
Q: 1Gb eq./백만대	10,849	11,012	11,342	12,533	12,533	13,159	14,212	14,496	45,735	54,401	63,686	76,421
빗 그로스	-5%	+2%	+3%	+11%	+0%	+5%	+8%	+2%	+21%	+19%	+17%	+20%
P: 가격	0.40	0.46	0.42	0.39	0.41	0.47	0.51	0.55	0.42	0.48	0.52	0.54
QoQ%, YoY%	+3%	+14%	-8%	-8%	+6%	+13%	+8%	+8%	-14%	+15%	+8%	+3%
NAND	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
Q: 8Gb eq./백만대	12,545	13,084	14,131	15,191	15,950	18,343	19,260	20,031	54,951	73,584	96,569	127,696
빗 그로스	+12%	+4%	+8%	+8%	+5%	+15%	+5%	+4%	+41%	+34%	+31%	+32%
P: 가격	0.12	0.13	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.12	0.10	0.10	0.09
QoQ%, YoY%	+6%	+7%	-11%	-9%	-7%	+3%	+0%	+0%	-2%	-15%	-0%	-5%
매출	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
전사	7,198.9	8,606.5	8,128.8	7,966.2	8,221.0	9,623.1	10,875.7	11,785.4	31,900.4	40,505.1	50,830.8	62,728.8
DRAM	5,196.3	6,178.2	5,697.1	5,464.4	5,755.9	6,829.4	7,965.8	8,775.1	22,536.0	29,326.1	36,914.1	45,853.0
NAND	1,783.9	2,035.3	1,902.0	1,749.8	1,698.0	2,011.3	2,111.8	2,196.3	7,471.0	8,017.3	10,494.4	13,171.4
영업이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
전사	800.3	1,946.7	1,299.7	965.9	1,414.6	2,548.0	3,720.3	4,756.1	5,012.6	12,439.0	19,763.5	25,868.4
DRAM	1,351.0	2,162.4	1,652.2	1,366.1	1,784.3	2,827.4	3,807.6	4,756.1	6,531.7	13,175.4	18,903.6	24,614.4
NAND 및 기타	-463.8	-183.2	-361.4	-367.5	-369.8	-279.4	-87.3	0.0	-1,375.8	-736.4	859.8	1,254.0
영업이익률%	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
전사	11%	23%	16%	12%	17%	26%	34%	40%	16%	31%	39%	41%
DRAM	26%	35%	29%	25%	31%	41%	48%	54%	29%	45%	51%	54%
NAND 및 기타	-29%	-11%	-18%	-20%	-15%	-10%	-3%	0%	-15%	-7%	6%	7%
순이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
전사	649.1	1,264.3	1,077.9	1,767.7	1,185.0	2,093.5	3,031.5	3,858.8	4,758.9	10,168.8	16,049.4	20,976.9
순이익률%	9%	15%	13%	22%	14%	22%	28%	33%	15%	25%	32%	33%
DRAM	1,095.7	1,404.3	1,370.2	2,500.1	1,494.8	2,323.0	3,102.7	3,858.8	6,201.1	10,770.8	15,351.2	19,960.1
NAND 및 기타	-376.1	-119.0	-299.7	-672.5	-309.8	-229.5	-71.1	0.0	-1,306.2	-602.0	698.2	1,016.9

자료: SK하이닉스, 하나금융투자

커버리지 기업의 실적 전망

표 2. 삼성전자의 매출과 영업이익 - 4월 7일 발표된 잠정 실적 (1Q21 매출 65조 원, 영업이익 9.3조 원) 미반영

(단위: 십억 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출	55,325	52,966	66,964	61,552	64,199	62,762	72,486	70,147	243,771	230,401	236,806	269,595	297,322
반도체	17,640	18,230	18,800	18,180	18,273	19,394	22,601	24,070	86,290	64,940	72,850	84,337	104,589
디스플레이	6,590	6,720	7,320	9,960	7,315	6,737	9,519	8,126	32,470	31,050	30,589	31,697	32,737
CE	10,300	10,170	14,090	13,610	11,506	11,836	13,511	15,203	42,110	45,040	48,170	52,056	58,354
IM	26,000	20,750	30,490	22,340	29,546	27,502	29,297	25,156	100,680	107,260	99,580	111,502	111,495
Harman	2,100	1,540	2,620	2,920	2,978	3,038	3,099	3,161	8,840	10,070	9,180	12,276	12,521
영업이익	6,447	8,141	12,354	9,047	8,910	9,308	13,347	12,036	58,887	27,769	35,989	43,600	56,268
반도체	3,990	5,430	5,540	3,850	3,565	4,765	6,576	7,083	44,580	14,020	18,810	21,989	33,429
디스플레이	-290	320	470	1,750	496	287	1,447	1,188	2,617	1,579	2,250	3,419	3,590
CE	450	730	1,560	820	588	894	1,506	954	2,020	2,559	3,560	3,942	4,571
IM	2,652	1,945	4,450	2,422	4,070	3,161	3,608	2,591	10,168	9,266	11,469	13,430	13,694
Harman	-190	-90	150	180	190	200	210	220	0	320	50	820	984

자료: 삼성전자, 하나금융투자

표 3. 삼성전자의 부문별 매출 - 4월 7일 발표된 잠정 실적 (1Q21 매출 65조 원, 영업이익 9.3조 원) 미반영

(단위: 십억 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F	2022F
전사	55,325	52,966	66,964	61,552	64,199	62,762	72,486	70,147	243,771	230,401	236,806	269,595	297,322
반도체	17,640	18,230	18,800	18,180	18,273	19,394	22,601	24,070	86,290	64,940	72,850	84,337	104,589
메모리	13,140	14,610	14,280	13,510	13,636	15,231	17,403	18,699	72,380	50,210	55,540	64,969	82,227
DRAM	7,547	8,746	8,508	8,298	8,479	9,793	11,635	12,461	48,219	31,639	33,098	42,368	52,418
NAND	5,593	5,864	5,772	5,212	5,157	5,438	5,768	6,238	24,161	18,571	22,442	22,601	29,808
비메모리	4,500	3,620	4,520	4,670	4,637	4,163	5,198	5,371	13,910	14,730	17,310	19,368	22,362
디스플레이	6,590	6,720	7,320	9,960	7,315	6,737	9,519	8,126	32,470	31,050	30,589	31,697	32,737
LCD	1,143	844	1,362	1,427	1,180	1,112	1,032	966	8,090	6,056	4,776	4,290	1,028
OLED	5,447	5,876	5,957	8,533	6,136	5,625	8,486	7,160	24,380	24,994	25,813	27,407	31,708
CE	10,300	10,170	14,090	13,610	11,506	11,836	13,511	15,203	42,110	45,040	48,170	52,056	58,354
VD	5,650	5,310	8,240	8,510	6,624	6,733	7,369	9,848	25,300	26,190	27,710	30,573	35,797
기타	4,650	4,860	5,850	5,100	4,883	5,103	6,143	5,355	16,810	18,850	20,460	21,483	22,557
IM	26,000	20,750	30,490	22,340	29,546	27,502	29,297	25,156	100,680	107,260	99,580	111,502	111,495
Harman	2,100	1,540	2,620	2,920	2,978	3,038	3,099	3,161	8,840	10,070	9,180	12,276	12,521

자료: 삼성전자, 하나금융투자

표 4. 삼성전자의 부문별 영업이익 - 4월 7일 발표된 잠정 실적 (1Q21 매출 65조 원, 영업이익 9.3조 원) 미반영

(단위: 십억 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F	2022F
전사	6,447	8,141	12,354	9,047	8,910	9,308	13,347	12,036	58,887	27,769	35,989	43,600	56,268
반도체	3,990	5,430	5,540	3,850	3,565	4,765	6,576	7,083	44,580	14,020	18,810	21,989	33,429
메모리	3,675	5,245	5,115	3,681	3,449	4,511	6,036	6,835	42,972	13,047	17,716	20,830	31,740
DRAM	2,500	3,577	3,470	2,904	2,933	3,878	5,305	5,972	32,797	12,550	12,452	18,089	26,453
NAND	1,175	1,668	1,645	777	516	633	731	862	10,174	497	5,265	2,742	5,287
비메모리	315	185	425	169	116	254	541	248	1,609	973	1,094	1,159	1,689
디스플레이	-290	320	470	1,750	496	287	1,447	1,188	2,617	1,579	2,250	3,419	3,590
LCD	-377	-310	-233	143	106	95	39	59	11	-1,273	-777	299	68
OLED	87	630	703	1,607	390	193	1,409	1,129	2,607	2,852	3,028	3,120	3,523
CE	450	730	1,560	820	588	894	1,506	954	2,020	2,559	3,560	3,942	4,571
VD	362	478	1,022	580	364	619	928	691	1,786	1,946	2,442	2,603	3,120
기타	88	252	538	240	224	275	577	262	234	613	1,118	1,339	1,451
IM	2,652	1,945	4,450	2,422	4,070	3,161	3,608	2,591	10,168	9,266	11,469	13,430	13,694
Harman	-190	-90	150	180	190	200	210	220	0	320	50	820	984

자료: 삼성전자, 하나금융투자

커버리지 기업의 실적 전망

표 5. SK머티리얼즈의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020E	2021F	2022F
매출(연결)	212.3	227.5	246.7	268.5	275.3	275.7	286.6	315.9	772.2	955.0	1,153.5	1,280.5
특수가스(SK쇼와덴코 포함)	136.1	148.2	158.2	162.9	164.1	158.8	164.6	167.6	511.1	605.4	655.1	720.6
에어플러스+리뉴텍	44.3	43.9	47.6	63.4	60.2	59.8	61.7	81.3	158.8	199.2	263.0	289.4
SK트리켄	31.9	35.3	40.9	42.2	34.8	39.2	40.2	49.0	102.3	150.4	163.2	179.5
신사업(퍼포먼스, OLED, HF, HSP)	0.0	0.0	0.0	0.0	16.2	18.0	20.0	18.0			72.2	91.0
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020E	2021F	2022F
영업이익(연결)	53.1	56.6	62.5	61.7	62.2	71.8	74.7	76.0	214.8	233.9	284.7	318.4
특수가스(SK쇼와덴코 포함)	25.5	26.4	31.1	28.8	30.5	30.3	34.6	30.8	106.2	111.8	126.2	138.8
에어플러스+리뉴텍	14.7	14.4	14.0	16.8	16.0	21.0	19.5	22.4	58.0	59.9	78.9	86.8
SK트리켄	13.0	15.8	17.3	16.1	14.2	18.7	18.2	19.4	50.5	62.2	70.6	77.7
신사업(퍼포먼스, OLED, HF, HSP)					1.5	1.8	2.4	3.4			9.1	15.2
영업이익률%	25.0%	24.9%	25.3%	23.0%	22.6%	26.0%	26.1%	24.1%	27.8%	24.5%	24.7%	24.9%
당기순이익(비지배주주지분 포함)	37.6	39.1	37.5	42.1	41.0	48.2	50.0	50.2	143.3	156.3	189.3	212.1
순이익률%	17.7%	17.2%	15.2%	15.7%	14.9%	17.5%	17.4%	15.9%	18.6%	16.4%	16.4%	16.6%

자료: SK머티리얼즈, 하나금융투자

표 6. 원익머티리얼즈의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

실적 추정	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출(연결)	66.3	67.6	73.5	69.3	71.2	74.8	82.2	72.4	220.8	276.8	300.5	320.6
매출(별도)	64.2	66.9	70.1	67.4	65.6	68.1	73.4	63.4	221.8	268.6	270.5	286.7
영업이익(연결)	10.8	11.7	13.3	10.1	11.4	12.6	14.6	10.4	36.1	45.9	49.0	52.7
영업이익률%(연결)	16.3%	17.2%	18.1%	14.6%	16.0%	16.9%	17.8%	14.3%	16.3%	16.6%	16.3%	16.4%
영업이익(별도)	11.5	13.1	13.5	9.7	9.9	10.5	11.3	7.3	36.8	47.8	39.0	40.8
영업이익률%(별도)	17.9%	19.6%	19.3%	14.4%	15.1%	15.4%	15.3%	11.5%	16.6%	17.8%	14.4%	14.2%
법인세비용차감전계속사업이익(연결)	11.5	4.3	14.5	11.3	10.7	11.9	13.8	9.6	35.6	41.6	46.0	49.5
EBT%(연결)	17.3%	6.3%	19.8%	16.4%	15.0%	15.9%	16.8%	13.3%	16.1%	15.0%	15.3%	15.4%
법인세(연결)	3.1	2.2	2.4	0.8	2.1	2.4	2.8	1.9	7.5	8.5	9.2	9.9
법인세율%(연결)	26.8%	51.8%	16.4%	7.1%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	21.1%	20.4%	20.0%	20.0%
순이익(연결)	8.4	2.1	12.2	10.5	8.5	9.5	11.0	7.7	28.1	33.1	36.8	39.6
순이익률%(연결)	12.7%	3.0%	16.5%	15.2%	12.0%	12.7%	13.4%	10.7%	12.7%	12.0%	12.2%	12.3%

자료: 원익머티리얼즈, 하나금융투자

커버리지 기업의 실적 전망

표 7. 티씨케이의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
매출	51.3	56.2	61.0	59.7	62.6	65.4	70.8	72.2	228.2	270.9	321.4	381.8
실리콘 카바이드	41.3	45.6	52.3	53.5	56.2	59.0	64.3	65.6	192.7	245.2	294.2	353.1
Hot Zone	6.8	7.9	5.6	2.9	3.0	3.0	3.1	3.2	23.3	12.3	13.2	14.3
반도체용	6.8	7.9	5.6	2.9	2.9	3.0	3.0	3.1	23.1	12.0	13.0	14.1
태양광용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Susceptor	2.5	2.1	2.5	2.8	2.8	2.8	2.8	2.9	9.9	11.3	11.8	12.3
기타	0.7	0.7	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	2.3	2.2	2.1	2.1
매출비중%												
실리콘 카바이드	80%	81%	86%	90%	90%	90%	91%	91%	84%	90%	92%	92%
Hot Zone	13%	14%	9%	5%	5%	5%	4%	4%	10%	5%	4%	4%
반도체용	13%	14%	9%	5%	5%	5%	4%	4%	10%	4%	4%	4%
태양광용	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Susceptor	5%	4%	4%	5%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	3%
기타	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
영업이익	18.3	19.7	20.6	21.7	23.4	24.6	26.8	27.5	80.3	102.4	123.9	150.1
영업이익률(%)	36%	35%	34%	36%	37%	38%	38%	38%	35%	38%	39%	39%
순이익	15.1	15.0	15.8	14.6	19.0	20.0	21.7	22.2	60.5	82.9	99.9	120.8
순이익률(%)	29%	27%	26%	24%	30%	31%	31%	31%	27%	31%	31%	32%

자료: 티씨케이, 하나금융투자

표 8. 원익IPS의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

실적 추정	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F	2023F
매출	182.0	303.3	435.0	170.7	255.2	396.5	385.4	206.6	1,090.9	1,243.6	1,430.2	1,644.7
반도체장비, 소모품	120.9	263.0	159.1	97.6	137.0	351.0	249.0	143.0	640.6	880.0	1,012.0	1,163.8
디스플레이장비	61.1	40.0	275.9	73.0	118.2	45.5	136.4	63.6	450.0	363.6	418.2	480.9
영업이익	14.5	51.2	118.5	-43.6	20.4	104.7	63.7	26.9	140.6	215.7	251.4	297.3
영업이익률%	8.0%	16.9%	27.2%	-25.5%	8.0%	26.4%	16.5%	13.0%	12.9%	17.3%	17.6%	18.1%
세전이익	17.2	51.9	113.9	-56.1	19.4	99.5	60.5	25.5	127.0	204.9	238.8	282.4
세전이익률%	9.5%	17.1%	26.2%	-32.9%	7.6%	25.1%	15.7%	12.4%	11.6%	16.5%	16.7%	17.2%
순이익	13.8	35.4	87.3	-38.6	15.3	78.7	47.9	20.2	97.8	162.1	188.9	223.4
순이익률%	7.6%	11.7%	20.1%	-22.6%	6.0%	19.8%	12.4%	9.8%	9.0%	13.0%	13.2%	13.6%

자료: 원익IPS, 하나금융투자

표 9. 리노공업 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
전사 매출	51.9	54.7	53.0	41.6	60.8	66.2	65.4	50.8	150.4	170.3	201.3	243.3	290.1
제품 리노핀	17.1	21.6	19.7	18.9	22.6	24.8	24.6	24.3	70.3	63.0	77.3	96.2	123.9
제품 테스트 소켓	27.5	30.2	28.8	16.3	30.8	33.8	33.2	18.8	66.0	85.2	102.8	116.6	134.6
상품 리노핀&소켓	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	0.2	0.2
제품 의료기기용 부품	6.2	2.6	4.1	5.7	6.8	6.8	7.0	7.1	14.1	18.8	18.6	27.7	29.4
기타(의료기기용)	1.0	0.3	0.4	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.0	2.8	2.5	2.6	2.1
매출비중%	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
제품 리노핀	32.9%	39.5%	37.2%	45.4%	37.1%	37.5%	37.5%	47.8%	46.7%	37.0%	38.4%	39.6%	42.7%
제품 테스트 소켓	53.0%	55.3%	54.2%	39.1%	50.6%	51.1%	50.8%	37.0%	43.9%	50.0%	51.1%	47.9%	46.4%
상품 리노핀&소켓	0.2%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%
제품 의료기기용 부품	12.0%	4.7%	7.7%	13.7%	11.1%	10.3%	10.7%	14.0%	9.4%	11.0%	9.2%	11.4%	10.1%
기타(의료기기용)	1.9%	0.6%	0.8%	1.8%	1.1%	1.0%	1.0%	1.2%	0.0%	1.7%	1.2%	1.1%	0.7%
이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
영업이익	20.0	20.9	20.5	16.6	23.4	25.3	25.2	20.2	57.5	64.1	77.9	94.1	112.3
영업이익률%	38.5%	38.2%	38.6%	39.8%	38.5%	38.2%	38.6%	39.8%	38.3%	37.7%	38.7%	38.7%	38.7%
순이익	17.6	16.0	14.6	7.2	17.9	19.0	18.9	15.2	48.6	52.8	55.4	71.0	84.4
순이익률%	33.8%	29.1%	27.5%	17.4%	29.4%	28.7%	28.9%	29.9%	32.4%	31.0%	27.5%	29.2%	29.1%

자료: FnGuide, 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.25%	5.75%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 04월 19일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 4월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 4월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.